



## **Enquêterecht onterecht aangepast**

*Eumedion vindt het concept SER-advies schadelijk voor het Nederlandse beleggingsklimaat*

Schiphol, 6 november 2007. “De Sociaal-Economische Raad (SER) trekt de juiste conclusie door te stellen dat de corporate governance structuur en praktijken van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen in de laatste jaren zijn verbeterd en dat deze ontwikkelingen hebben geleid tot een versterking van de concurrentiepositie van het Nederlandse bedrijfsleven op de internationale kapitaalmarkt. Het is in dit verband dan ook merkwaardig dat de SER met het voorstel komt om het “sluitstuk” van ons corporate governance stelsel – het enquêterecht – grondig te hervormen. Dat voorstel tast de bescherming van de positie van de minderheidsaandeelhouder aan en zal daarom op termijn een negatief effect hebben op het beleggingsklimaat van Nederland en op de kwaliteit van het bestuur. Minderheidsaandeelhouders horen via het enquêterecht een hoge mate van bescherming te houden tegen mogelijk wanbeleid van het bestuur van een beursgenoteerde onderneming”, aldus Rients Abma, directeur van Eumedion in een eerste reactie op het vandaag gepubliceerde concept SER-advies over de positie van werknemers, waarin het voorstel over een hervorming van het enquêterecht is opgenomen.

Aandeelhouders worden door de voorstellen dubbel getroffen: het wordt voor aandeelhouders in de eerste plaats (op termijn) moeilijker gemaakt om een enquêteverzoek in te dienen en in de tweede plaats om een enquêteverzoek en eventuele onmiddellijke maatregelen toegewezen te krijgen. Het is onterecht dat aandeelhouders die recentelijk discutabel bestuursbeleid aan de orde hebben gesteld hiervoor van de SER nu de rekening krijgen gepresenteerd. Eumedion roept het kabinet op om het deel van het advies dat gaat over de toekomst van het enquêterecht niet over te nemen. Het voorstel valt ook buiten de oorspronkelijke adviesaanvraag van het kabinet, heeft niets van doen met de positie van de werknemer in de onderneming en is bovendien ondoordacht.

Eumedion kan zich vinden in het voorstel van de SER om de drempel voor de toegang van aandeelhouders tot het enquêterecht bij grote beursgenoteerde ondernemingen op 1% van het geplaatste kapitaal te leggen. De SER suggereert echter om dit percentage op termijn te verhogen, wanneer ook de drempel voor de gebruikmaking van het agenderingsrecht wordt verhoogd. Eumedion ziet deze koppeling met het agenderingsrecht niet. Bovendien wordt het enquêterecht bij een hoger

percentage voor minderheidsaandeelhouders van grote beursgenoteerde ondernemingen illusoir. De rechtspositie van minderheidsaandeelhouders wordt daarmee aangetast. Eumedion wijst voorts het voorstel af om de zogenoemde business judgement rule als toetsingscriterium in het enquêterecht op te nemen. Deze regel zal het zittende bestuur van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen, geworteld in het “stakeholder model”, teveel vrijheid bieden. De regel wordt geïmporteerd uit het Amerikaanse rechtssysteem, waar geheel andere waarden en normen gelden dan in Nederland. Het zal met deze regel voor aandeelhouders van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen buitengewoon lastig worden om in een vroege fase te bewijzen dat “getwijfeld kan worden aan een juist beleid”. Hantering van de business judgement rule is een fundamentele aanpassing van het Nederlandse corporate governance systeem en verzwakt de noodzakelijke checks and balances binnen beursgenoteerde ondernemingen.

Eumedion onderschrijft overigens de kern van de bevindingen van de SER ten aanzien van de positie van de werknemers, namelijk dat voor een fundamentele versterking van de Nederlandse medezeggenschapsregelingen geen aanleiding bestaat. Er is namelijk veeleer sprake van een onderbenutting van het bestaande instrumentarium door werknemers/ondernemingsraad. Eumedion is tevens voorstander van de aanbeveling om in 2009 een evaluatie te houden over het functioneren en de toekomst van de structuurregeling. Eumedion wijst in dat verband dan ook een verhoging af van de drempels van de aandeelhoudersvergadering van structuurvennootschappen om een raad van commissarissen te ontslaan of een benoemingsvoordracht voor een commissariszetel te doorbreken.

---

#### **Over Eumedion**

Eumedion behartigt de belangen van de bij haar aangesloten institutionele beleggers op het terrein van corporate governance. Eumedion stelt zich ten doel het vanuit de verantwoordelijkheid van in Nederland gevestigde institutionele beleggers onderhouden en doorontwikkelen van goede corporate governance en het bevorderen van de acceptatie en naleving van standaarden hiervan door beursgenoteerde ondernemingen en institutionele beleggers, met name in Nederland en Europa. Eumedion heeft 61 Nederlandse en buitenlandse institutionele beleggers als deelnemer. Deze hebben in totaal meer dan 1000 miljard euro aan belegd vermogen onder beheer.

Voor nadere informatie:

Rients Abma, 06-53261876

e-mail: [rients.abma@eumedion.nl](mailto:rients.abma@eumedion.nl)

[www.eumedion.nl](http://www.eumedion.nl)